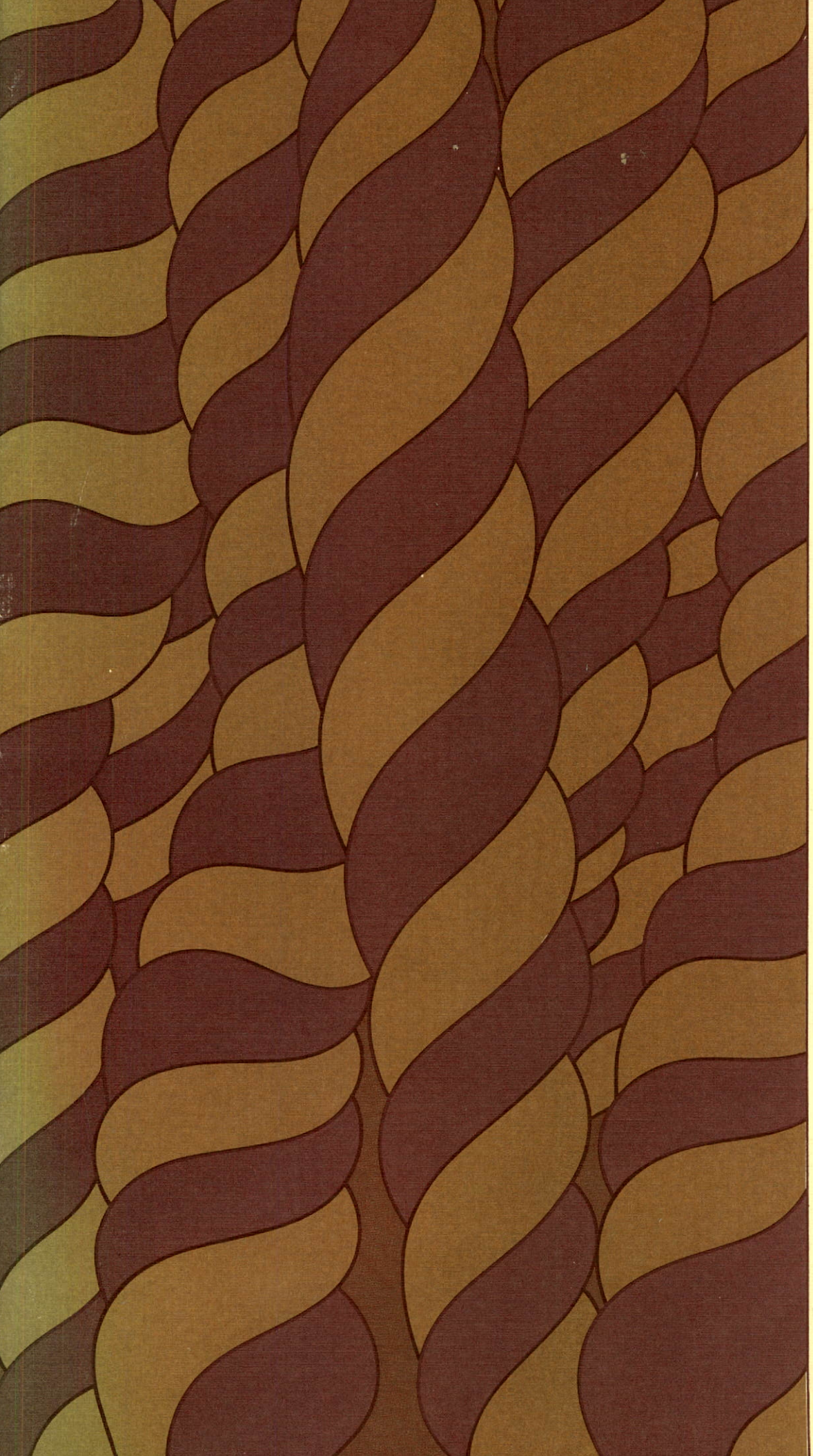


Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CORPORATE INFORMATION

Board of directors

Robert S. Caine, **Senior Vice-President, Peerless Rug Limited**
George J. Fisher, **Executive Vice-President and Secretary, Peerless Rug Limited**
Bram Garber, **President, Peerless Rug Limited**
J. A. Yvon Hébert, **Vice-President, Marketing and Sales, Peerless Rug Limited**
Robert B. Jablow, **Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.**
Jean Lafleur, **Partner, Martineau Walker**
Elsa Nusblatt, **Executive, Sweetwater Carpet Corp.**
Ivan E. Phillips, **Partner, Phillips & Vineberg**
Bernard Pollack, C.P.A., **Partner, Pollack, Sage & Company**
D. Miles Price, **Vice-President, Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc., Financial Services**
Jerome B. Schulman, **President, Sweetwater Carpet Corp.**

Officers

Bram Garber, **President**
George J. Fisher, **Executive Vice-President and Secretary**
Robert S. Caine, **Senior Vice-President**
J. A. Yvon Hébert, **Vice-President, Marketing and Sales**
L. James Owen, **Vice-President, Export Marketing and Sales**
David H. Arditi, **Vice-President Finance and Treasurer**
Stanley Weigen, **Vice-President, National Accounts**
Roger Roux, **Vice-President, Operations**
Claude Fontaine, **Vice-President, Manufacturing**
Allmon Knight, **Vice-President, Engineering**
Robert L. Wilkinson, **Vice-President**
Martin J. Dunn, **Vice-President**
Lévis Fortier, **Comptroller**

Head office

4 Dawson Street, Place Bonaventure
Montreal, Quebec H5A 1E8

Transfer agents and registrars

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents, Bank of Montreal Trust Company,
New York City

Share listing

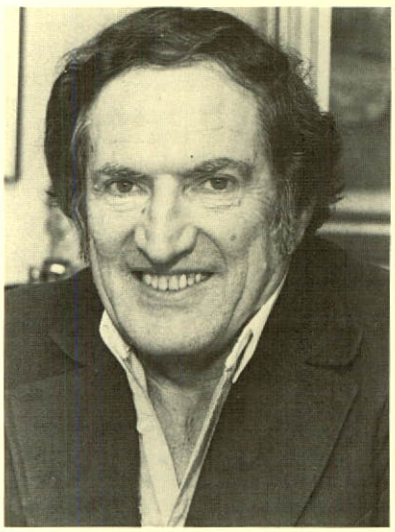
Common Shares
Montreal and Toronto Stock Exchanges

Auditors

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec

Solicitors

Phillips & Vineberg
Montreal, Quebec



PRESIDENT'S REPORT

The past year has been a challenging and yet rewarding one. As we entered the year, we were faced with a downturn in economic activity and market demand, while at the same time climbing interest rates were exerting their effect. In the midst of this atmosphere we were vigorously planning and constructing our new yarn mill. These challenges imposed heavy demands on our staff but as they have in the past, they responded nobly. Our financial results are adequate evidence of that response. Consolidated sales for the year ended February 28, 1981 were $106 million compared with $98 million for the previous year while net earnings increased to $3,715,000 from $3,690,000. Earnings per share were $1.86 compared with $1.85 in the previous year.

These results are particularly gratifying considering the poor performance we reported after the second quarter. We were fortunately able to adjust our plans and strategies and we feel we are well positioned to continue to outperform industry norms.

During the year we established a wholly-owned subsidiary in Australia, Peerless Rug Australia Pty. Limited. This company will give us a visible position in the Australian marketplace. We continue to hold an 80% interest in Classic Wholesalers Pty. Limited, a distributor in Australia and we feel that the two companies give us the opportunity to increase our Australian market share in the years ahead.

Our new spinning mill in Wickham, Quebec, went into commercial production in March of this year. We overspent our initial estimate of $6.3 million by approximately 10%, but now have one of the most modern manufacturing facilities of its kind in North America. It is presently operating on a commercial basis and the yarns spun to date are of high quality. The Wickham division could make a significant contribution to our 1981/82 profits.

Our Scatter Rug Division maintained its dominant position in the Canadian marketplace during the past year and is beginning to penetrate several export markets as well. Our Irish Scatter Rug Mill, Peerless Rug Europe Limited, also enjoyed a profitable year selling primarily in the U.K. where market conditions were not particularly favourable.

1980 was a very difficult year for the Canadian Carpet Industry in general. Ever-increasing raw material prices forced unparallelled price increases to be passed on to the consumer who is already reeling from the effects of inflation. High interest rates forced a slowdown in housing starts and added to the forces eroding consumer confidence. Retailers reacted by trimming their inventories and demanding better service from the wholesalers and that had the inevitable effect of slowing down demand at the manufacturing level. Two significant carpet manufacturers were forced to close down their operations and 1981 could bring further reductions in the industry capacity as well as possible consolidations. Total industry output during 1980 was down 13% over 1979 and with little growth predicted in 1981, there will have to be further rationalization of the capacity, unless the industry makes significant inroads in the export market. The competition in Europe, the U.K. and Australia has become much stiffer in the past twelve months, due mostly to the aggressiveness shown by the U.S. mills who enjoy lower raw material and labour costs.

It became obvious to us several years ago that the only way to address the changing market conditions of the 1980's was to become more aggressive in every area of our business. The establishment of foreign subsidiaries. the construction of our new spinning mill, the investments in other plant, machinery and equipment which we have made in the last few years, are evidence of our dedication to this aggressive posture. Moreover, we do not doubt that of all the decisions we have made in the past few years, the most important ones are related to our investment in people, who are our biggest asset. I firmly believe that our management team is second to none and I wish to thank them for the outstanding efforts they have made during the past year.

Bram Garber

Peerless Rug Limited

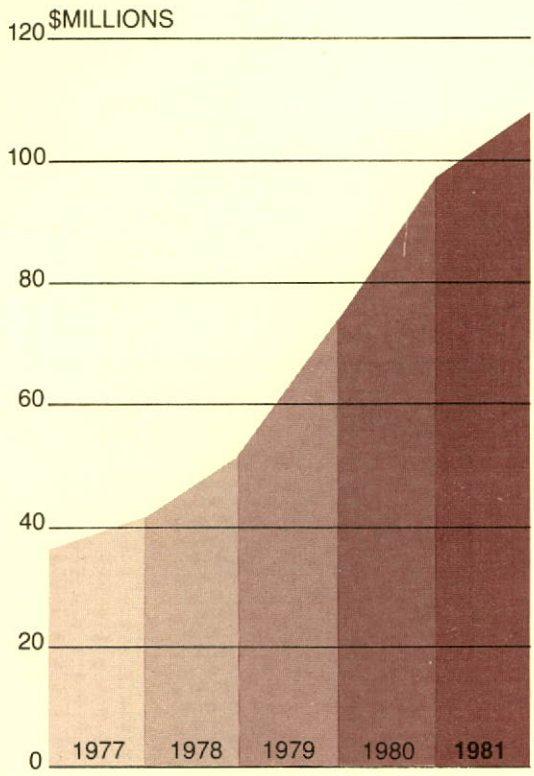
AND SUBSIDIARY COMPANIES

FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY*

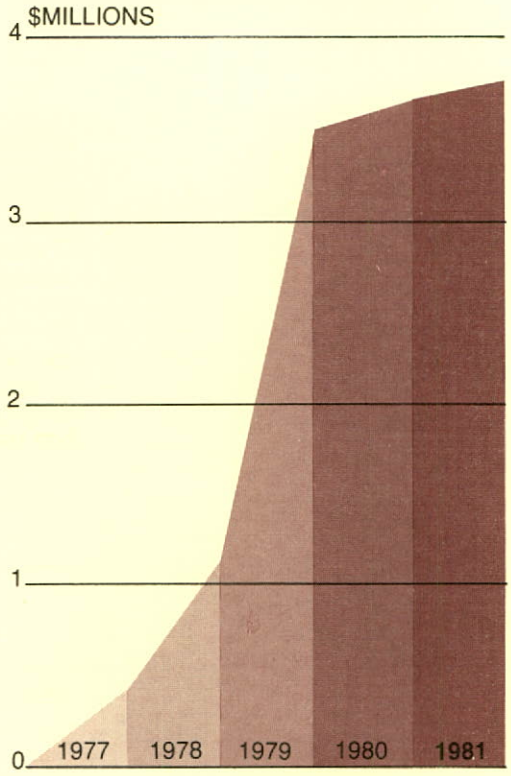
	1981	1980	1979	1978	1977
OPERATING RESULTS (in thousands)					
Sales	**$106,172**	$97,953	$73,472	$52,041	$40,035
Cost of sales	**77,505**	72,534	54,760	41,257	32,430
Administrative and selling expenses	**17,195**	15,501	10,430	6,765	4,420
Depreciation	**2,035**	1,708	1,399	1,245	1,092
Interest	**3,639**	2,822	1,569	1,283	1,430
Earnings before income taxes	**5,798**	5,388	5,314	1,491	663
Income taxes	**2,032**	1,783	1,759	703	281
Extraordinary and other items	**(51)**	85	5	301	42
Net earnings	**3,715**	3,690	3,560	1,089	424
PER SHARE					
Net earnings	**$1.86**	$1.85	$1.78	$0.54	$0.21
Dividends	**.26**	.20	.08	—	—
Book value at end of year	**10.85**	9.25	7.61	5.91	5.36
OTHER FINANCIAL DATA (in thousands)					
Working capital	**$ 18,629**	$14,476	$13,127	$ 6,325	$ 7,190
Property, plant and equipment (net)	**19,203**	14,775	12,028	10,508	10,829
Long-term debt	**11,606**	7,456	7,157	3,306	5,275
Shareholders' equity	**21,697**	18,502	15,212	11,812	10,723
Capital expenditures	**6,987**	4,556	2,503	955	699
Current ratio	**1.5**	1.4	1.5	1.3	1.5

*Adjusted to give effect to retroactive changes in accounting practices.

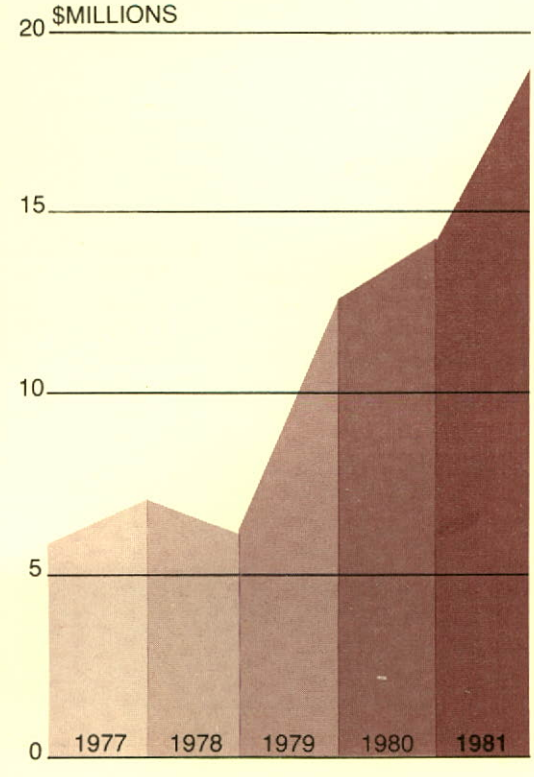
SALES



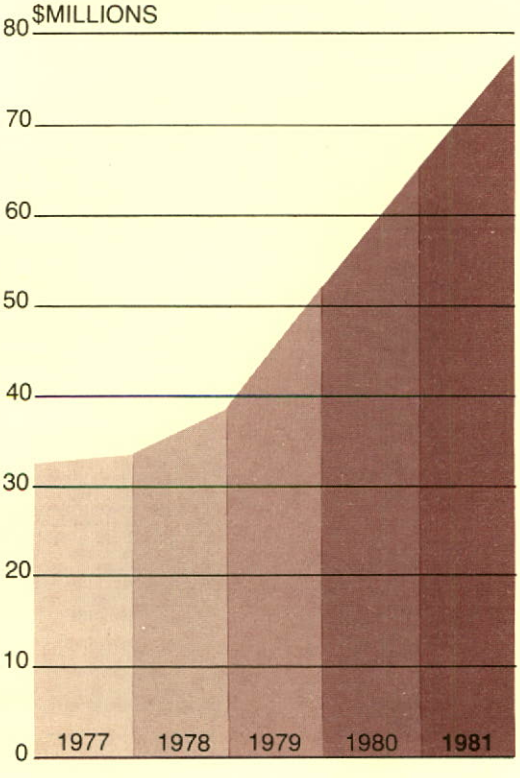
NET EARNINGS



WORKING CAPITAL



TOTAL ASSETS



Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	February 28, 1981	February 29, 1980 (Restated — Note 3)
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable	**$22,188,000**	$17,836,000
Inventories (Note 2)	**35,246,000**	30,916,000
Prepaid and other items	**638,000**	482,000
	58,072,000	49,234,000
Property, plant and equipment (Notes 3 and 4):		
Land	**109,000**	23,000
Buildings	**7,699,000**	6,799,000
Machinery and equipment	**25,095,000**	20,562,000
	32,903,000	27,384,000
Less: Accumulated depreciation	**13,700,000**	12,609,000
	19,203,000	14,775,000
	$77,275,000	$64,009,000

APPROVED BY THE BOARD:

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director

	February 28, 1981	February 29, 1980 (Restated — Note 3)
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Bank indebtedness (Note 5)	**$21,288,000**	$18,947,000
Accounts payable and accrued liabilities	**16,847,000**	13,851,000
Dividend payable	**160,000**	120,000
Income taxes payable	**268,000**	727,000
Current portion of long-term debt	**880,000**	1,113,000
	39,443,000	34,758,000
Long-term debt (Note 6)	**11,606,000**	7,456,000
Deferred income taxes	**4,106,000**	2,833,000
Minority interest (Note 7)	**423,000**	460,000
Shareholders' equity:		
Share capital (Note 8) —		
Authorized —		
Unlimited number of common shares without par value		
Issued —		
2,000,000 shares	**1,025,000**	1,025,000
Retained earnings	**20,672,000**	17,477,000
	21,697,000	18,502,000
	$77,275,000	$64,009,000

AUDITORS' REPORT

April 30, 1981

To the Shareholders of
Peerless Rug Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 28, 1981 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
CHARTERED ACCOUNTANTS

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

	Year ended	
	February 28, 1981	February 29, 1980 (Restated—Note 3)
Sales	**$106,172,000**	$97,953,000
Cost of sales	**77,505,000**	72,534,000
Administrative and selling expenses	**17,195,000**	15,501,000
Depreciation	**2,035,000**	1,708,000
Interest (including $786,000; 1980 — $830,000 on long-term debt)	**3,639,000**	2,822,000
	100,374,000	92,565,000
Earnings before income taxes	**5,798,000**	5,388,000
Provision for income taxes	**2,032,000**	1,783,000
Earnings before the undernoted items	**3,766,000**	3,605,000
Minority interest	**(51,000)**	13,000
Equity in earnings of a partly-owned company	**—**	72,000
Net earnings	**$ 3,715,000**	$ 3,690,000
Earnings per share	**$ 1.86**	$ 1.85

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	Year ended	
	February 28, 1981	February 29, 1980
Balance at beginning of year:		
As previously stated	**$17,133,000**	$13,869,000
Adjustment for change in accounting for government grants and contributed surplus (Note 3)	**344,000**	318,000
As restated	**17,477,000**	14,187,000
Net earnings	**3,715,000**	3,690,000
	21,192,000	17,877,000
Dividends paid — 26¢ per share (1980 — 20¢)	**520,000**	400,000
Balance at end of year	**$20,672,000**	$17,477,000

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended	
	February 28, 1981	February 29, 1980 (Restated—Note 3)
Resources provided:		
Net earnings	**$ 3,715,000**	$ 3,690,000
Add (deduct):		
Depreciation	**2,035,000**	1,708,000
Deferred income taxes	**1,273,000**	537,000
Other non-cash items	**52,000**	29,000
From operations	**7,075,000**	5,964,000
Net proceeds on sale of "LaSalle Blankets" division	**497,000**	—
New debt	**5,074,000**	1,438,000
Other	**—**	100,000
	12,646,000	7,502,000
Resources applied:		
Additions to fixed assets	**6,987,000**	4,556,000
Debt repayment	**924,000**	1,138,000
Redemption of minority interest (Note 7)	**62,000**	62,000
Dividends	**520,000**	400,000
	8,493,000	6,156,000
Increase in working capital	**4,153,000**	1,346,000
Working capital at beginning of year	**14,476,000**	13,130,000
Working capital at end of year	**$18,629,000**	$14,476,000

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1981

1. Significant accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries. Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars under the current/non-current method of accounting.

(b) Inventories —

Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out basis for raw materials and on an average cost basis for work in process and finished goods.

(c) Property, plant and equipment —

Property, plant and equipment includes the cost, net of government grants, of production facilities, renewals, betterments and the gross amount of assets under leases which transfer substantially all the benefits and risks incident to ownership of property. Repairs and maintenance are charged to income as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2½% for buildings and 9% for machinery and equipment. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the cost and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.

(d) Income taxes —

Deferred income taxes arise as a result of claiming for income tax purposes capital cost allowances which have been in excess of depreciation recorded in the accounts. Investment tax credits are recognized as a reduction of income taxes.

2. Inventories:

	1981	1980
Finished goods	**$19,113,000**	$17,114,000
Goods in process	**4,724,000**	4,994,000
Raw materials	**11,409,000**	8,808,000
	$35,246,000	$30,916,000

3. Accounting change:

Government grants in the amount of $427,000 received towards acquisition of property and equipment prior to 1974 and credited to contributed surplus were transferred during the year to plant and equipment as a reduction of the acquisition cost to conform with the practice adopted by the Company in 1975. The remaining balance of contributed surplus in the amount of $99,000 has been transferred to retained earnings. These changes did not have a material effect on 1981 or 1980 net earnings.

4. Government grants:

The Company has benefited during the year from Quebec and Federal government grants for a total amount of $1,887,000 of which $371,000 has been credited to operations and $1,516,000 to cost of property, plant and equipment.

5. Bank indebtedness and term bank loans:

Such borrowings are secured by general assignment of accounts receivable and by pledging of inventories.

6. Long-term debt:

	1981	1980
First mortgage sinking fund bonds maturing in 1992—		
Series "A" at 11¼%	**$ 5,892,000**	$5,000,000
Series "B", floating rate (15% at February 28, 1981)	**4,500,000**	—
	10,392,000	5,000,000
Current liabilities to be refinanced by bonds to be issued	**500,000**	1,000,000
	10,892,000	6,000,000
Term bank loans, due 1981/83, at 1½% over prime rate (Note 5)	**400,000**	1,160,000
Other secured loans, maturing to 1990, at 9% average rate (US$497,000)	**597,000**	683,000
Unsecured note due in November 1981 at no interest	**70,000**	170,000
Lease contracts 1981/87, capitalized at a weighted average rate of 11%	**527,000**	556,000
	12,486,000	8,569,000
Less: Current portion	**880,000**	1,113,000
	$11,606,000	$7,456,000

Amounts due over the next five fiscal years amount to: 1982 - $880,000; 1983 - $797,000; 1984 - $823,000; 1985 - $976,000; 1986 - $1,073,000.

7. Minority interest:

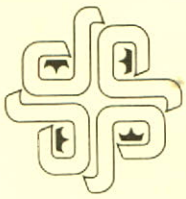
The account represents Ir.£257,000 6¼% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary being redeemed annually at the rate of Ir.£25,700 and a 20% interest in another subsidiary.

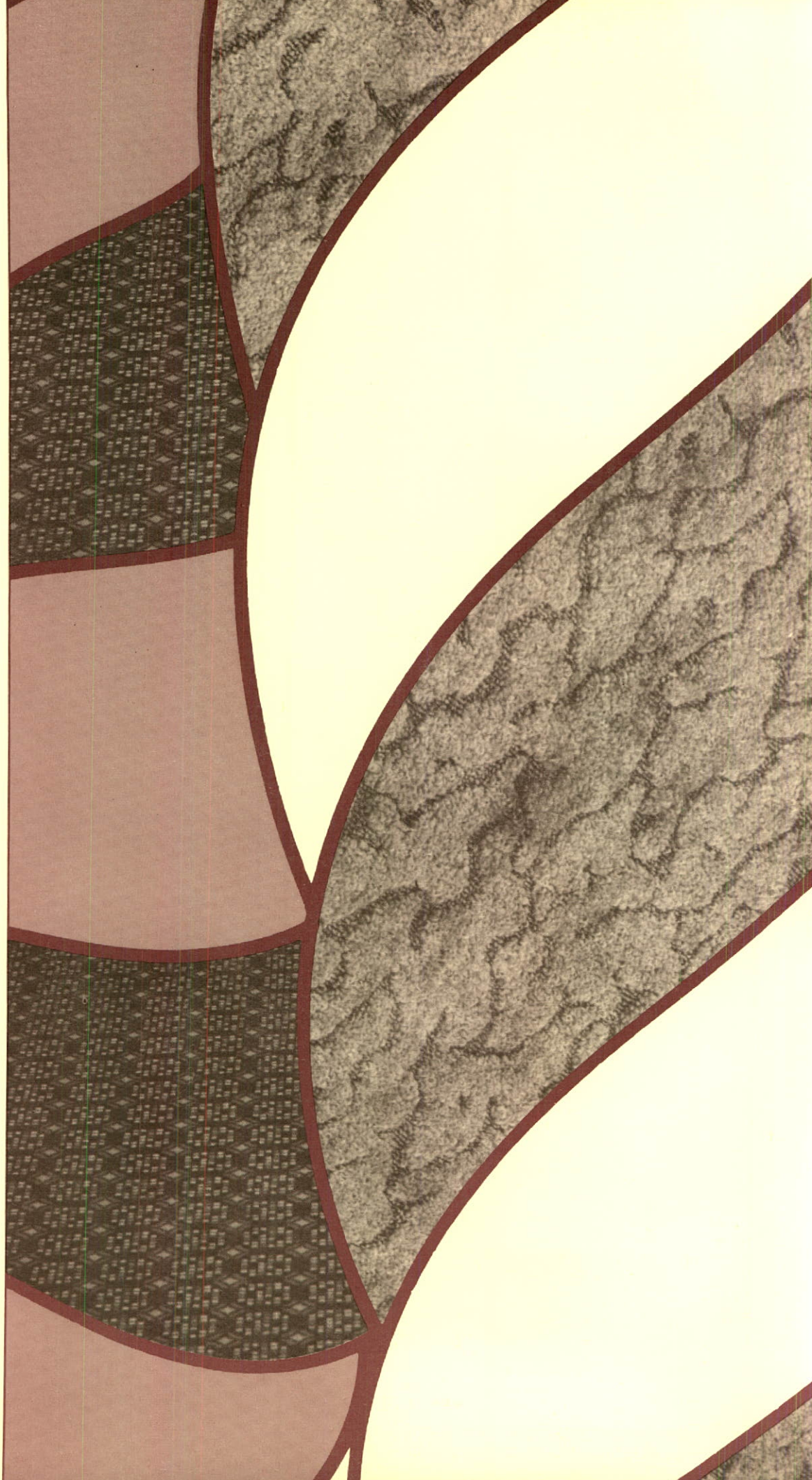
8. Statutory information:

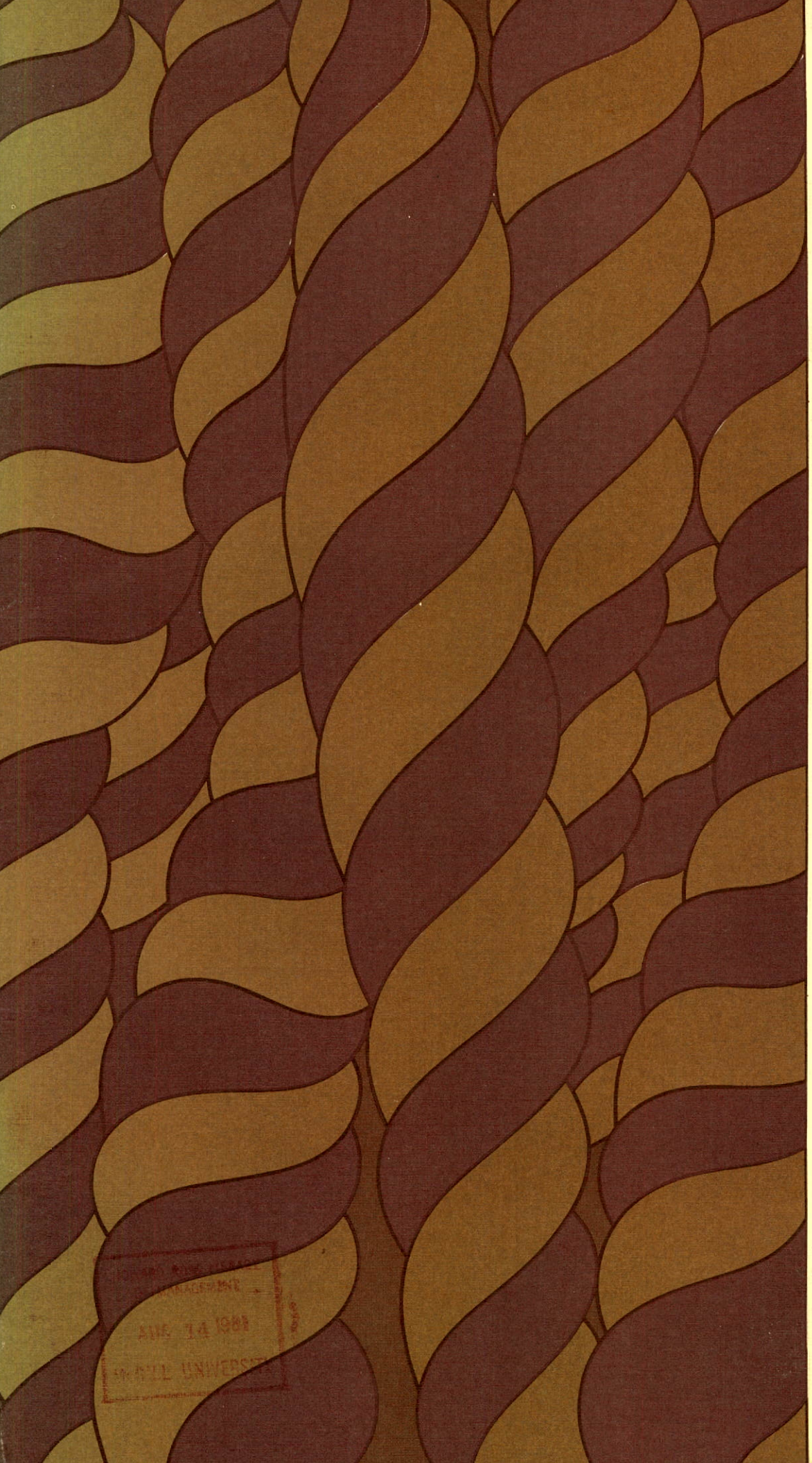
As of September 9, 1980, the Company was continued under the Canada Business Corporations Act and the Articles of Continuance provided for the change from an authorized capital of 4,000,000 common shares without par value and with an aggregate maximum consideration of $25,000,000 to an unlimited number of common shares without nominal or par value.

9. Commitments:

Operating lease commitments amount to $748,000 in fiscal 1982 and lesser annual amounts through 1990.






AUG 14 1981

Les Tapis Peerless Limitée

ET SES FILIALES

RENSEIGNEMENTS SUR LA COMPAGNIE

Conseil d'administration

Robert S. Caine, **premier vice-président, Les Tapis Peerless Limitée**
George J. Fisher, **vice-président exécutif et secrétaire, Les Tapis Peerless Limitée**
Bram Garber, **président, Les Tapis Peerless Limitée**
J. A. Yvon Hébert, **vice-président, commercialisation et ventes, Les Tapis Peerless Limitée**
Robert B. Jablow, **vice-président, Sweetwater Carpet Corp.**
Jean Lafleur, **associé, Martineau Walker**
Elsa Nusblatt, **directeur, Sweetwater Carpet Corp.**
Ivan E. Phillips, **associé, Phillips & Vineberg**
Bernard Pollack, C.A., **associé, Pollack, Sage & Company**
D. Miles Price, **vice-président, Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc., Financial Services**
Jerome B. Schulman, **président, Sweetwater Carpet Corp.**

Membres de la direction

Bram Garber, **président**
George J. Fisher, **vice-président exécutif et secrétaire**
Robert S. Caine, **premier vice-président**
J. A. Yvon Hébert, **vice-président, commercialisation et ventes**
L. James Owen, **vice-président, commercialisation et ventes à l'exportation**
David H. Arditi, **vice-président, finances et trésorier**
Stanley Weigen, **vice-président, comptes nationaux**
Roger Roux, **vice-président, opérations**
Claude Fontaine, **vice-président, fabrication**
Allmon Knight, **vice-président, génie**
Robert L. Wilkinson, **vice-président**
Martin J. Dunn, **vice-président**
Lévis Fortier, **contrôleur**

Siège social

4, rue Dawson, Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

Agents des inscriptions et transferts

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Régina, Calgary et Vancouver
Agents conjoints de transfert:
Bank of Montreal Trust Company, New York

Inscription des actions

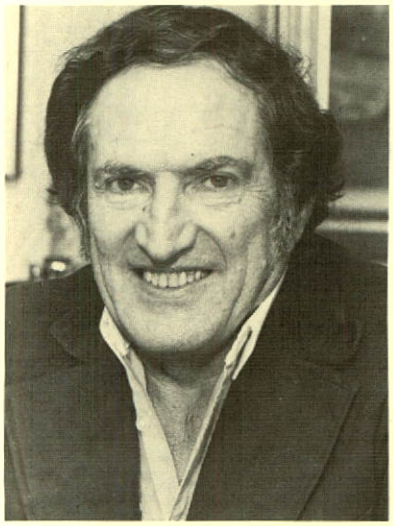
Actions ordinaires
Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés
Montréal, Québec

Avocats

Phillips & Vineberg
Montréal, Québec



RAPPORT DU PRÉSIDENT

L'exercice écoulé a été fructueux malgré une conjoncture difficile: le ralentissement de l'activité économique et de la demande s'est conjugué aux tensions exercées par la flambée des taux d'intérêt. Malgré l'incertitude du climat, nous avons poursuivi sans relâche la mise en route de notre nouvelle filature. Notre personnel a dû relever de lourds défis, mais il s'est encore une fois montré à la hauteur, comme en témoignent nos résultats financiers. Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice clos le 28 février 1981 s'élève en effet à $106 millions contre $98 millions il y a un an, tandis que le bénéfice net est passé de $3,690,000 à $3,715,000. Le bénéfice par action s'inscrit à $1.86 par rapport à $1.85 enregistré pendant l'exercice précédent.

Ces résultats sont particulièrement satisfaisants, vu la faiblesse de notre performance au premier semestre. Nous avons su adapter nos plans et nos stratégies aux circonstances; aussi sommes-nous confiants de nous maintenir parmi les chefs de file dans l'industrie.

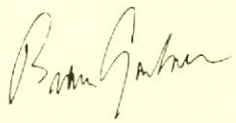
Au cours de l'exercice, nous avons créé une filiale en propriété exclusive en Australie, la Peerless Rug Australia Pty. Limited, qui renforcera notre présence sur le marché australien. Ayant conservé notre participation de 80% dans un distributeur australien, Classic Wholesalers Pty. Limited, nous croyons pouvoir accroître notre part de ce marché dans les années à venir.

La nouvelle filature, implantée à Wickham, au Québec, est entrée en service en mars de cette année. Même si son coût a dépassé d'environ 10% nos prévisions de $6.3 millions, cette usine est l'une des plus modernes du genre en Amérique du Nord. Elle a actuellement atteint son rythme de croisière, et produit des filés d'excellente qualité. La division de Wickham pourrait entrer pour une part importante dans nos bénéfices de l'exercice 1981/1982.

La division des carpettes a continué à dominer le marché canadien et commence à se tailler une place sur les marchés étrangers. Peerless Rug Europe Limited, notre usine de carpettes en Irlande, a elle aussi connu une année fructueuse, malgré une conjoncture économique défavorable au Royaume-Uni, son principal débouché.

L'industrie canadienne du tapis a, dans l'ensemble, connu une période très difficile. Le renchérissement continu des matières premières a forcé les fabricants à répercuter sur un consommateur déjà aux prises avec une inflation galopante des hausses de prix sans précédent. Les taux d'intérêt élevés ont entraîné un ralentissement de la construction domiciliaire et contribué à miner la confiance des consommateurs. Les détaillants ont alors réagi en réduisant leurs stocks et en exigeant de meilleures conditions des grossistes, ce qui a eu forcément pour effet de dégarnir les carnets de commande. D'ailleurs, deux fabricants importants ont dû cesser leurs activités; l'industrie pourrait connaître en 1981 une nouvelle réduction de sa capacité et assister à des regroupements. La production totale en 1980 a reculé de 13% par rapport à 1979, et comme les perspectives de croissance sont peu encourageantes, l'industrie devra améliorer encore sa rentabilité en 1981, à défaut d'une plus grande pénétration des marchés étrangers. Au cours de l'exercice écoulé, la concurrence s'est considérablement avivée en Europe, au Royaume-Uni et en Australie, de la part surtout des fabricants américains qui bénéficient de matières premières et d'une main-d'oeuvre meilleur marché.

Nous nous sommes rendu compte il y a quelques années qu'il nous fallait absolument redoubler d'audace dans tous nos secteurs d'activité pour suivre l'évolution du marché durant les années 1980. C'est dans la poursuite de cet objectif que nous avons créé des filiales à l'étranger, construit une filature, engagé des dépenses importantes en matériel et en outillage. De toutes les décisions que nous avons prises depuis quelques années, les plus importantes concernent notre personnel, le plus précieux de nos actifs. Je suis convaincu que nos cadres n'ont pas leur pareil, et je tiens à les remercier de l'excellent travail qu'ils ont accompli au cours de l'exercice écoulé.



Bram Garber

Les Tapis Peerless Limitée

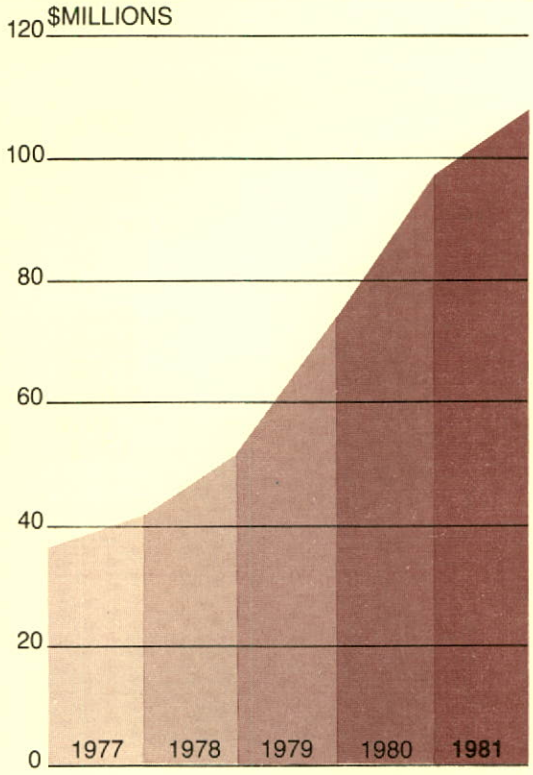
ET SES FILIALES

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DE CINQ ANS*

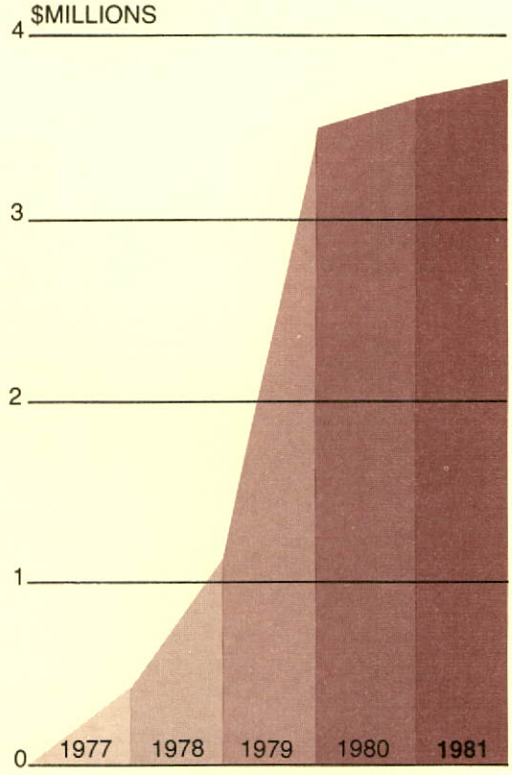
	1981	1980	1979	1978	1977
RÉSULTATS D'EXPLOITATION (en milliers)					
Ventes	**$106,172**	$97,953	$73,472	$52,041	$40,035
Coût des ventes	**77,505**	72,534	54,760	41,257	32,430
Frais d'administration et de vente	**17,195**	15,501	10,430	6,765	4,420
Amortissement	**2,035**	1,708	1,399	1,245	1,092
Intérêt	**3,639**	2,822	1,569	1,283	1,430
Bénéfices avant impôts sur le revenu	**5,798**	5,388	5,314	1,491	663
Impôts sur le revenu	**2,032**	1,783	1,759	703	281
Poste extraordinaire et autre	**(51)**	85	5	301	42
Bénéfice net	**3,715**	3,690	3,560	1,089	424
PAR ACTION					
Bénéfice net	**$1.86**	$1.85	$1.78	$0.54	$0.21
Dividendes	**.26**	.20	.08	—	—
Valeur aux livres en fin d'exercice	**10.85**	9.25	7.61	5.91	5.36
AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES (en milliers)					
Fonds de roulement	**$ 18,629**	$14,476	$13,127	$ 6,325	$ 7,190
Immobilisations (net)	**19,203**	14,775	12,028	10,508	10,829
Dette à long terme	**11,606**	7,456	7,157	3,306	5,275
Avoir des actionnaires	**21,697**	18,502	15,212	11,812	10,723
Dépenses d'immobilisations	**6,987**	4,556	2,503	955	699
Ratio du fonds de roulement	**1.5**	1.4	1.5	1.3	1.5

*Chiffres ajustés pour tenir compte des modifications à effet rétroactif intervenues dans certaines pratiques comptables.

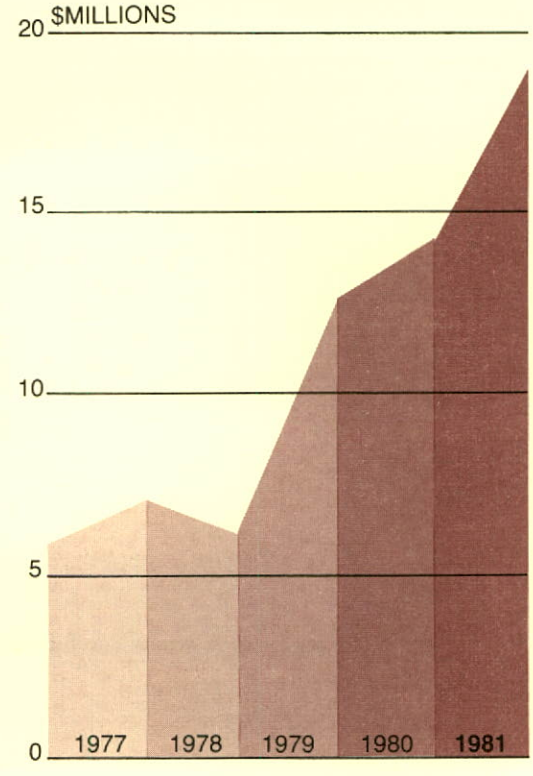
VENTES



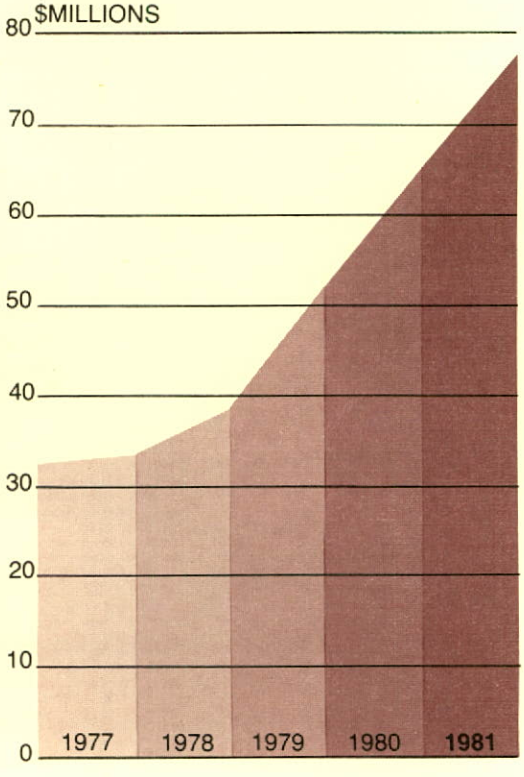
BÉNÉFICES NETS



FONDS DE ROULEMENT



TOTAL DE L'ACTIF



Les Tapis Peerless Limitée

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ

	28 février 1981	29 février 1980 (redressé — note 3)
ACTIF		
Actif à court terme:		
Comptes-clients	**$22,188,000**	$17,836,000
Stocks (note 2)	**35,246,000**	30,916,000
Frais payés d'avance et autres éléments	**638,000**	482,000
	58,072,000	49,234,000
Immobilisations (notes 3 et 4):		
Terrains	**109,000**	23,000
Bâtiments	**7,699,000**	6,799,000
Matériel et outillage	**25,095,000**	20,562,000
	32,903,000	27,384,000
Moins: amortissement accumulé	**13,700,000**	12,609,000
	19,203,000	14,775,000
	$77,275,000	$64,009,000

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL:

Bram Garber, Administrateur

George J. Fisher, Administrateur

	28 février 1981	29 février 1980 (redressé — note 3)
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (note 5)	**$21,288,000**	$18,947,000
Comptes-fournisseurs et passif couru	**16,847,000**	13,851,000
Dividende à payer	**160,000**	120,000
Impôts sur le revenu à payer	**268,000**	727,000
Partie à moins d'un an de la dette à long terme	**880,000**	1,113,000
	39,443,000	34,758,000
Dette à long terme (note 6)	**11,606,000**	7,456,000
Impôts sur le revenu reportés	**4,106,000**	2,833,000
Participation minoritaire (note 7)	**423,000**	460,000
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 8) —		
Autorisé —		
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis —		
2,000,000 d'actions	**1,025,000**	1,025,000
Bénéfices non répartis	**20,672,000**	17,477,000
	21,697,000	18,502,000
	$77,275,000	$64,009,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

le 30 avril 1981

Aux actionnaires de
Les Tapis Peerless Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Tapis Peerless Limitée au 28 février 1981 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée pour l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 28 février 1981 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie

COMPTABLES AGRÉÉS

Les Tapis Peerless Limitée

ET SES FILIALES

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Exercice clos le	
	28 février 1981	29 février 1980 (redressé — note 3)
Ventes	**$106,172,000**	$97,953,000
Coût des ventes	**77,505,000**	72,534,000
Frais d'administration et de vente	**17,195,000**	15,501,000
Amortissement	**2,035,000**	1,708,000
Intérêt (y inclus $786,000; 1980 — $830,000 sur la dette à long terme)	**3,639,000**	2,822,000
	100,374,000	92,565,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	**5,798,000**	5,388,000
Provision pour impôts sur le revenu	**2,032,000**	1,783,000
Bénéfice avant les postes ci-dessous	**3,766,000**	3,605,000
Participation minoritaire	**(51,000)**	13,000
Quote-part des bénéfices d'une compagnie détenue en partie	**—**	72,000
Bénéfice net	**$ 3,715,000**	$ 3,690,000
Bénéfice par action	**$ 1.86**	$ 1.85

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

	Exercice clos le	
	28 février 1981	29 février 1980
Solde au début de l'exercice:		
Solde déjà établi	**$17,133,000**	$13,869,000
Redressement dû au changement de la méthode de comptabilisation des subventions gouvernementales et du surplus d'apport (note 3)	**344,000**	318,000
Solde redressé	**17,477,000**	14,187,000
Bénéfice net	**3,715,000**	3,690,000
	21,192,000	17,877,000
Dividendes payés — 26¢ par action (1980 — 20¢)	**520,000**	400,000
Solde à la fin de l'exercice	**$20,672,000**	$17,477,000

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Exercice clos le	
	28 février 1981	29 février 1980 (redressé — note 3)
Provenance des ressources:		
Bénéfice net	**$ 3,715,000**	$ 3,690,000
Ajouter (déduire):		
Amortissement	**2,035,000**	1,708,000
Impôts sur le revenu reportés	**1,273,000**	537,000
Autres charges n'entraînant pas de déboursés	**52,000**	29,000
Autofinancement	**7,075,000**	5,964,000
Produit net sur la vente de la division "LaSalle Blankets"	**497,000**	—
Nouvelles dettes	**5,074,000**	1,438,000
Autres	**—**	100,000
	12,646,000	7,502,000
Affectation des ressources:		
Achat d'immobilisations	**6,987,000**	4,556,000
Remboursement de la dette	**924,000**	1,138,000
Rachat de participation minoritaire (note 7)	**62,000**	62,000
Dividendes	**520,000**	400,000
	8,493,000	6,156,000
Augmentation du fonds de roulement	**4,153,000**	1,346,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	**14,476,000**	13,130,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**$18,629,000**	$14,476,000

Les Tapis Peerless Limitée

ET SES FILIALES

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 28 FÉVRIER 1981

1. Principales pratiques comptables:

a) Principes de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode comptable qui distingue les postes à court terme des postes à long terme.

b) Stocks —

Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et du prix de remplacement, alors que les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le prix coûtant a été calculé suivant la méthode de l'épuisement progressif (FIFO), dans le cas des matières premières, tandis qu'il correspond au coût moyen en ce qui a trait aux produits en cours et aux produits finis.

c) Immobilisations —

Le coût des biens-fonds, du matériel et de l'outillage comprend le coût net des subventions des installations de production, des rénovations, des améliorations et la valeur brute des biens loués aux termes de baux prévoyant le transfert de pratiquement tous les avantages et risques inhérents à la propriété. Le coût des réparations et de l'entretien est imputé aux résultats au fur et à mesure. L'amortissement imputé aux résultats est calculé suivant la méthode linéaire à des taux de 2½% en ce qui concerne les bâtiments et de 9% pour ce qui est du matériel et de l'outillage. Les gains et pertes sur disposition d'immobilisations sont incorporés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement accumulé rattachés à ces immobilisations sont radiés des livres.

d) Impôts sur le revenu —

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de ce que la Compagnie s'est prévalue d'amortissements fiscaux supérieurs à l'amortissement porté aux livres. Les crédits d'impôt à l'investissement sont reconnus aux livres en réduction de l'impôt sur le revenu.

2. Stocks:

	1981	1980
Produits finis	**$19,113,000**	$17,114,000
Produits en cours	**4,724,000**	4,994,000
Matières premières	**11,409,000**	8,808,000
	$35,246,000	$30,916,000

3. Changement de méthode de comptabilisation:

Des subventions gouvernementales totalisant $427,000, reçues avant 1974 pour l'achat d'immobilisations et créditées au surplus d'apport, ont été appliquées au cours de l'exercice en réduction du coût d'acquisition des immobilisations en cause conformément à la politique adoptée par la Compagnie en 1975. Le solde de $99,000 du surplus d'apport a été viré aux bénéfices non répartis. Ces changements n'ont aucun effet significatif sur les résultats de 1981 et 1980.

4. Subventions gouvernementales:

La Compagnie a bénéficié au cours de l'exercice de subventions des gouvernements fédéral et québécois totalisant $1,887,000, dont $371,000 ont été crédités aux résultats et $1,516,000 au coût des immobilisations.

5. Emprunts bancaires et emprunts de banque à terme:

Ces emprunts sont garantis par le transport général des créances et par les stocks.

6. Dette à long terme:

	1981	1980
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement échéant en 1992 —		
Série "A" à 11¼%	**$ 5,892,000**	$5,000,000
Série "B" à taux variable (15% au 28 février 1981)	**4,500,000**	—
	10,392,000	5,000,000
Passif à court terme à être refinancé par des obligations supplémentaires	**500,000**	1,000,000
	10,892,000	6,000,000
Emprunts de banque à terme remboursables par mensualités jusqu'en 1983 portant intérêt à 1½% au-dessus du taux préférentiel (note 5)	**400,000**	1,160,000
Autres emprunts garantis avec échéances jusqu'en 1990 au taux moyen de 9% ($497,000 É.-U.)	**597,000**	683,000
Billet non garanti échéant en novembre 1981, sans intérêt	**70,000**	170,000
Contrats de location capitalisés au taux moyen pondéré de 11% avec échéances de 1981 à 1987	**527,000**	556,000
	12,486,000	8,569,000
Moins: partie à court terme	**880,000**	1,113,000
	$11,606,000	$7,456,000

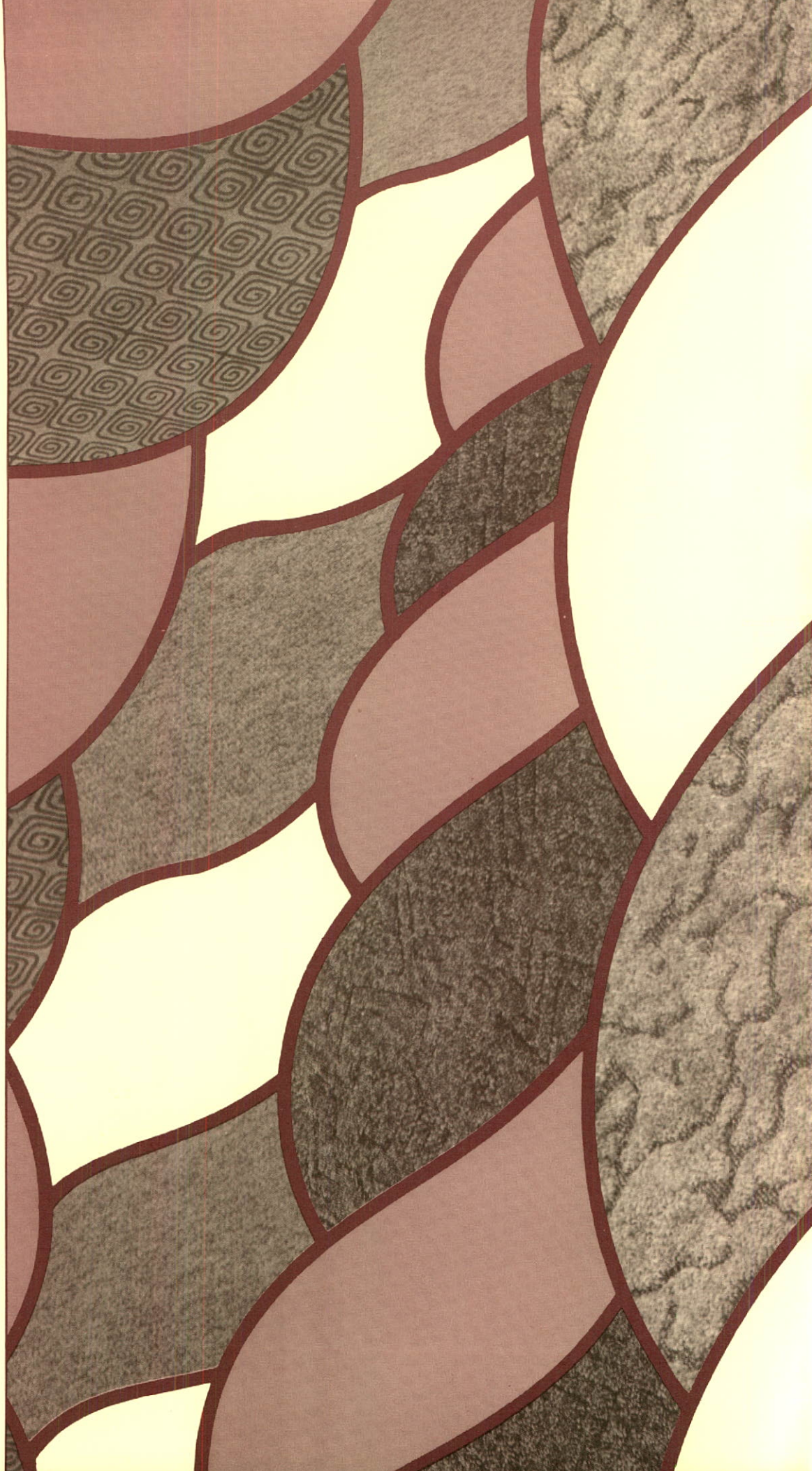
Le montant des remboursements de capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit: 1982 - $880,000; 1983 - $797,000; 1984 - $823,000; 1985 - $976,000; 1986 - $1,073,000.

7. Participation minoritaire:

Ce compte est constitué de £257,000 irlandaises en actions privilégiées d'une filiale, à dividende cumulatif de 6¼%, en cours de rachat par annuités de £25,700 irlandaises et d'un intérêt de 20% dans une autre filiale.

8. Renseignements statutaires:

Le 9 septembre 1980, la Compagnie a été prorogée sous l'empire de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et les statuts de prorogation modifient le capital-actions autorisé de 4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, moyennant une contrepartie ne dépassant pas $25,000,000, à un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

9. Engagements:

La Compagnie a signé des baux en vertu desquels elle est tenue de verser $748,000 au cours de l'exercice 1982 et des annuités décroissantes par la suite jusqu'en 1990.